

Clerk of the United States Bankruptcy Court for  
the Southern District of New York  
One Bowling Green  
New York

Vienna, the 23<sup>rd</sup> December 2009

Bankruptcy case No: 08-1789 (BRL)  
Claim No: 007170

JAN - 6 2010

Regarding: Opposition to the denial of Claim No. 007170

Dear Sir or Madam,

regarding the determination of the above mentioned claim by Irving H. Picard, Esq., Trustee for the Substantively Consolidated SIPA Liquidation of Bernard L. Madoff Investment Securities LLC and Bernard L. Madoff, we believe that although not being mentioned in the books of Bernard L. Madoff Securities Investments LLC (BLMIS) as direct customer we should be viewed as customers.

- The investment world since the inception of SIPA changed significantly; while formerly most investments were conducted via direct management of accounts, "state of the art" nowadays are investments via investment funds. So the purpose of the Securities and Investor Protection Act should be reviewed as a whole.
- As an investor in Herald Fund SPC I should be as well protected as an direct investors – please find a copy of my Herald holdings enclosed.
- In the proceedings (ADV. Pro. No: 09-1359 (BRL)) against Herald Fund SPC and HSBC Securities Services (Luxembourg) S.A. the trustee demands more than USD 578,033,847,- . This amount not only contains redemption proceedings which the vast majority of shareholders of the fund never received but also tax payments which were made on behalf of shareholders and funded by their equity.
- In the proceedings (ADV. Pro. No: 09-1359 (BRL)) against Herald Fund SPC and HSBC Securities Services (Luxembourg) S.A. the trustee demands more than USD 578,033,847,- . In demanding this amount also from HSBC, the trustee claims money which the feeder funds i.e. their shareholders should be entitled too.

Because of these reasons, I oppose the denial of my claim and ask you to review my claim again and grant it.

Thank you in advance - yours faithfully

J.V.

Jair Zelmanovics  
Dianagasse 1/31  
A-1030 Vienna, Austria

Clerk of the United States Bankruptcy Court for  
the Southern District of New York  
One Bowling Green  
New York

Vienna, the 23<sup>rd</sup> December 2009

Bankruptcy case No: 08-1789 (BRL)  
Claim No: 007170

JAN - 6 2010

Regarding: Opposition to the denial of Claim No. 007170

Dear Sir or Madam,

regarding the determination of the above mentioned claim by Irving H. Picard, Esq., Trustee for the Substantively Consolidated SIPA Liquidation of Bernard L. Madoff Investment Securities LLC and Bernard L. Madoff, we believe that although not being mentioned in the books of Bernard L. Madoff Securities Investments LLC (BLMIS) as direct customer we should be viewed as customers.

- The investment world since the inception of SIPA changed significantly; while formerly most investments were conducted via direct management of accounts, "state of the art" nowadays are investments via investment funds. So the purpose of the Securities and Investor Protection Act should be reviewed as a whole.
- As an investor in Herald Fund SPC I should be as well protected as an direct investors – please find a copy of my Herald holdings enclosed.
- In the proceedings (ADV. Pro. No: 09-1359 (BRL)) against Herald Fund SPC and HSBC Securities Services (Luxembourg) S.A. the trustee demands more than USD 578,033,847,- . This amount not only contains redemption proceedings which the vast majority of shareholders of the fund never received but also tax payments which were made on behalf of shareholders and funded by their equity.
- In the proceedings (ADV. Pro. No: 09-1359 (BRL)) against Herald Fund SPC and HSBC Securities Services (Luxembourg) S.A. the trustee demands more than USD 578,033,847,- . In demanding this amount also from HSBC, the trustee claims money which the feeder funds i.e. their shareholders should be entitled too.

Because of these reasons, I oppose the denial of my claim and ask you to review my claim again and grant it.

Thank you in advance - yours faithfully

J.V. 

Jair Zelmanovics  
Dianagasse 1/31  
A-1030 Vienna, Austria

Clerk of the United States Bankruptcy Court for  
the Southern District of New York  
One Bowling Green  
New York

Vienna..., the 23<sup>rd</sup> December 2009

Bankruptcy case No: 08-1789 (BRL)  
Claim No: 007170

JAN - 6 2010

Regarding: Opposition to the denial of Claim No. 007170

Dear Sir or Madam,

regarding the determination of the above mentioned claim by Irving H. Picard, Esq., Trustee for the Substantively Consolidated SIPA Liquidation of Bernard L. Madoff Investment Securities LLC and Bernard L. Madoff, we believe that although not being mentioned in the books of Bernard L. Madoff Securities Investments LLC (BLMIS) as direct customer we should be viewed as customers.

- The investment world since the inception of SIPA changed significantly; while formerly most investments were conducted via direct management of accounts, "state of the art" nowadays are investments via investment funds. So the purpose of the Securities and Investor Protection Act should be reviewed as a whole.
- As an investor in Herald Fund SPC I should be as well protected as an direct investors - please find a copy of my Herald holdings enclosed.
- In the proceedings (ADV. Pro. No: 09-1359 (BRL)) against Herald Fund SPC and HSBC Securities Services (Luxembourg) S.A. the trustee demands more than USD 578,033,847,- . This amount not only contains redemption proceedings which the vast majority of shareholders of the fund never received but also tax payments which were made on behalf of shareholders and funded by their equity.
- In the proceedings (ADV. Pro. No: 09-1359 (BRL)) against Herald Fund SPC and HSBC Securities Services (Luxembourg) S.A. the trustee demands more than USD 578,033,847,- . In demanding this amount also from HSBC, the trustee claims money which the feeder funds i.e. their shareholders should be entitled too.

Because of these reasons, I oppose the denial of my claim and ask you to review my claim again and grant it.

Thank you in advance - yours faithfully

i.v. 

Jair Zelmanovics  
Dianagasse 1/31  
A-1030 Vienna, Austria

direktanlage.at AG  
 Elisabethstraße 22  
 5020 Salzburg

**Abrechnungsauskunft**  
 36876420-15.9.2008  
 Depot-Nr.: 35827372000  
 Jair Zelmanovics  
 35/9141  
 direktanlage.at AG

Herrn  
 Jair Zelmanovics  
 Dianagasse 1/31  
 1030 Wien

Wir haben für Sie am 15.9.2008 unten angeführtes Geschäft abgerechnet:

Geschäftsart: **Kauf direkt**  
 Zugang: 0,682 Stk  
 Titel: KYG441091090 Herald Fd SPC-Her.USA Seg.P.O.  
 Reg.Shs EUR-Class EO -,001

Kurs: 1.282,17 EUR  
 Handelsplatz: Außerbörslich  
 Handelszeit: 11.9.2008 15:40:31  
 Verwahrart: WR  
 Positionsdaten: Loco: Luxembourg

	Kurswert:	-874,44 EUR
	Eigene Spesen:	-1,75 EUR
	Grundgebühr:	-8,50 EUR
<b>Zu Lasten</b>	Kto. 35027372014 Valuta 11.7.2008	<b>-884,69 EUR</b>
Schlussstag:	30.6.2008	
Kassatag:	11.7.2008	

**KESt-pflichtiges Wertpapier**

direktanlage.at AG  
Elisabethstraße 22  
5020 Salzburg

**Abrechnungsauskunft**  
36932916-15.9.2008  
Depot-Nr.: 35827372000  
Jair Zelmanovics  
35/9141  
direktanlage.at AG

Herrn  
Jair Zelmanovics  
Dianagasse 1/31  
1030 Wien

Wir haben für Sie am 15.9.2008 unten angeführtes Geschäft abgerechnet:

Geschäftsart: **Kauf direkt**  
Zugang: 0,683 Stk  
Titel: KYG441091090 Herald Fd SPC-Her.USA Seg.P.O.  
Reg.Shs EUR-Class EO -,001  
Kurs: 1.281,11 EUR  
Handelsplatz: Außerbörslich  
Handelszeit: 11.9.2008 15:39:51  
Verwahrart: WR  
Positionsdaten: Loco: Luxembourg

	Kurswert:	-875,-- EUR
	Eigene Spesen:	-1,75 EUR
	Grundgebühr:	-8,50 EUR
<b>Zu Lasten</b>	Kto. 35027372014 Valuta 11.6.2008	<b>-885,25 EUR</b>
Schlussstag:	31.5.2008	
Kassatag:	11.6.2008	

**KESt-pflichtiges Wertpapier**

direktanlage.at AG  
Elisabethstraße 22  
5020 Salzburg

**Abrechnungsauskunft**  
36155136-23.5.2008  
Depot-Nr.: 35827372000  
Jair Zelmanovics  
35/9141  
direktanlage.at AG

Herrn  
Jair Zelmanovics  
Dianagasse 1/31  
1030 Wien

Wir haben für Sie am 23.5.2008 unten angeführtes Geschäft abgerechnet:

Geschäftsart: **Kauf direkt**  
  
Zugang: 0,67 Stk  
Titel: KYG441091090 **Herald Fd SPC-Her.USA Seg.P.O.**  
**Reg.Shs EUR-Class EO -,001**  
  
Kurs: 1.270,05 EUR  
Handelsplatz: Außerbörslich  
Handelszeit: 21.5.2008 17:55:14  
Verwahrart: WR  
Positionsdaten: Loco: Luxembourg

	Kurswert:	-850,93 EUR
	Eigene Spesen:	-1,70 EUR
	Grundgebühr:	-8,50 EUR
<b>Zu Lasten</b>	Kto. 35027372014 Valuta 13.5.2008	<u>-861,13 EUR</u>
Schlussstag:	30.4.2008	
Kassatag:	13.5.2008	

**KESt-pflichtiges Wertpapier**

Abrechnungsauskunft  
36698712-21.4.2008  
Depot-Nr.: 35827372000  
Jair Zelmanovics  
35/9141  
direktanlage.at AG

Herrn  
Jair Zelmanovics  
Dianagasse 1/31  
1030 Wien

Wir haben für Sie am 21.4.2008 unten angeführtes Geschäft abgerechnet:

Geschäftsart: Kauf direkt

Zugang: 0,696 Stk

Titel: KYG441091090 Herald Fd SPC-Her.USA Seg.P.O.  
Reg.Shs EUR-Class EO -,001

Kurs: 1.256,61 EUR  
Handelsplatz: Außerbörslich  
Handelszeit: 15.4.2008 15:44:06  
Verwahrart: WR  
Positionsdaten: Loco: Luxembourg

Kurswert:	-874,60	EUR
Kapitalertragssteuer:	1,35	EUR
Eigene Spesen:	-1,75	EUR
Grundgebühr:	-8,50	EUR
72014 Valuta 11.4.2008	<u>-883,50</u>	<u>EUR</u>

Zu Lasten Kto. 35027372014 Valuta 11.4.2008

Schlussstag: 31.3.2008  
Kassatag: 11.4.2008

KEST pro Fondsanteil 1,94 EUR  
KEST-pflichtiges Wertpapier

direktanlage.at AG  
 Elisabethstraße 22  
 5020 Salzburg

**Abrechnungsauskunft**  
 36524422-21.4.2008  
 Depot-Nr.: 35827372000  
 Jair Zelmanovics  
 35/9141  
 direktanlage.at AG

Herrn  
 Jair Zelmanovics  
 Dianagasse 1/31  
 1030 Wien

Wir haben für Sie am 21.4.2008 unten angeführtes Geschäft abgerechnet:

Geschäftsart: **Kauf direkt**  
 Zugang: 0,698 Stk  
 Titel: KYG441091090 **Herald Fd SPC-Her.USA Seg.P.O.**  
 Reg.Shs EUR-Class EO -,001

Kurs: 1.252,76 EUR  
 Handelsplatz: Außerbörslich  
 Handelszeit: 15.4.2008 15:42:16  
 Verwahrart: WR  
 Positionsdaten: Loco: Luxembourg

Kurswert:	-874,43 EUR
Kapitalertragssteuer:	1,40 EUR
Eigene Spesen:	-1,75 EUR
Grundgebühr:	-8,50 EUR
	<hr/>
	<b>-883,28 EUR</b>

**Zu Lasten** Kto. 35027372014 Valuta 11.3.2008

Schlusstag: 29.2.2008  
 Kassatag: 11.3.2008

KEST pro Fondsanteil 2 EUR  
 KEST-pflichtiges Wertpapier



direktanlage.at AG  
 Elisabethstraße 22  
 5020 Salzburg

**Abrechnungsauskunft**  
 36295139-21.4.2008  
 Depot-Nr.: 35827372000  
 Jair Zelmanovics  
 35/9141  
 direktanlage.at AG

Herrn  
 Jair Zelmanovics  
 Dianagasse 1/31  
 1030 Wien

Wir haben für Sie am 21.4.2008 unten angeführtes Geschäft abgerechnet:

Geschäftsart: **Kauf direkt**

Zugang: 0,699 Stk  
 Titel: KYG441091090 **Herald Fd SPC-Her.USA Seg.P.O.**  
 Reg.Shs EUR-Class EO -,001

Kurs: 1.252,4 EUR  
 Handelsplatz: Außerbörslich  
 Handelszeit: 15.4.2008 15:39:42  
 Verwahrart: WR  
 Positionsdaten: Loco: Luxembourg

Kurswert:	-875,43 EUR
Kapitalertragssteuer:	1,29 EUR
Eigene Spesen:	-1,75 EUR
Grundgebühr:	-8,50 EUR
	<hr/>
	<b>-884,39 EUR</b>

Zu Lasten Kto. 35027372014 Valuta 11.2.2008

Schlusstag: 31.1.2008  
 Kassatag: 11.2.2008

KEST pro Fondsanteil 1,84 EUR  
 KEST-pflichtiges Wertpapier

direktanlage.at AG  
Elisabethstraße 22  
5020 Salzburg

Abrechnungsauskunft  
36081120-15.2.2008  
Depot-Nr.: 35827372000  
Jair Zelmanovics  
35/9141  
direktanlage.at AG

Herrn  
Jair Zelmanovics  
Dianagasse 1/31  
1030 Wien

Wir haben für Sie am 15.2.2008 unten angeführtes Geschäft abgerechnet:

Geschäftsart: Kauf direkt

Zugang: 0,7 Stk  
Titel: KYG441091090 Herald Fd SPC-Her.USA Seg.P.O.  
Reg.Shs EUR-Class EO --,001

Kurs: 1.242,86 EUR  
Handelsplatz: Außerbörslich  
Handelszeit: 15.2.2008 12:15:37  
Verwahrart: WR  
Positionsdaten: Loco: Luxembourg

Kurswert:	-870,-- EUR
Kapitalertragssteuer:	1,29 EUR
Eigene Spesen:	-6,09 EUR
Grundgebühr:	-8,50 EUR
	<hr/>
	-883,30 EUR

Zu Lasten

Kto. 35027372014 Valuta 11.1.2008

Schlussstag: 31.12.2007  
Kassatag: 11.1.2008

KESt pro Fondsanteil 1,84 EUR  
KESt-pflichtiges Wertpapier

direktanlage.at AG  
Elisabethstraße 22  
5020 Salzburg

**Abrechnungsauskunft**  
36664073-20.12.2007  
Depot-Nr.: 35827372000  
Jair Zelmanovics  
35/9141  
direktanlage.at AG

Herrn  
Jair Zelmanovics  
Dianagasse 1/31  
1030 Wien

Wir haben für Sie am 20.12.2007 unten angeführtes Geschäft abgerechnet:

Geschäftsart: **Kauf direkt**

Zugang: 0,705 Stk  
Titel: KYG441091090 **Herald Fd SPC-Her.USA Seg.P.O.**  
**Reg.Shs EUR-Class EO -,001**

Kurs: 1.241,61 EUR  
Handelsplatz: Außerbörslich  
Handelszeit: 11.12.2007 13:02:07  
Verwahrart: WR  
Positionsdaten: Loco: Luxembourg

	Kurswert:	-875,34 EUR
	Kapitalertragssteuer:	1,16 EUR
	Kto. 35027372014 Valuta 11.12.2007	-874,18 EUR
<b>Zu Lasten</b>		
Schlussstag:	30.11.2007	
Kassatag:	11.12.2007	

**KEST pro Fondsanteil 1,64 EUR**  
**KEST-pflichtiges Wertpapier**

direktanlage.at AG  
Elisabethstraße 22  
5020 Salzburg

**Abrechnungsauskunft**  
36937347-11.12.2007  
Depot-Nr.: 35827372000  
Jair Zelmanovics  
35/9141  
direktanlage.at AG

Herrn  
Jair Zelmanovics  
Dianagasse 1/31  
1030 Wien

Wir haben für Sie am 11.12.2007 unten angeführtes Geschäft abgerechnet:

Geschäftsart: Kauf direkt  
Zugang: 0,712 Stk  
Titel: KYG441091090 Herald Fd SPC-Her.USA Seg.P.O.  
Reg.Shs EUR-Class EO -,001

Kurs: 1.228,19 EUR  
Handelsplatz: Außerbörslich  
Handelszeit: 11.12.2007 12:57:46  
Verwahrart: WR  
Positionsdaten: Loco: Luxembourg

	Kurswert:	-874,47 EUR
	Kapitalertragssteuer:	1,32 EUR
Zu Lasten	Kto. 35027372014 Valuta 13.11.2007	-873,15 EUR
Schlussstag:	31.10.2007	
Kassatag:	13.11.2007	

KESt pro Fondsanteil 1,85 EUR  
KESt-pflichtiges Wertpapier



direktanlage.at AG  
Elisabethstraße 22  
5020 Salzburg

**Abrechnungsauskunft**  
36679259-12.10.2007  
Depot-Nr.: 35827372000  
Jair Zelmanovics  
35/9141  
direktanlage.at AG

Herrn  
Jair Zelmanovics  
Dianagasse 1/31  
1030 Wien

Wir haben für Sie am 12.10.2007 unten angeführtes Geschäft abgerechnet:

Geschäftsart: **Kauf direkt**

Zugang: 0,7203 Stk  
Titel: KYG441091090 **Herald Fd SPC-Her.USA Seg.P.O.**  
**Reg.Shs EUR-Class EO -,001**

Kurs: 1.214,72 EUR  
Handelsplatz: Außerbörslich  
Handelszeit: 31.8.2007 0:00:00  
Verwahrart: WR  
Positionsdaten: Loco: Luxembourg

Kurswert:	-874,96 EUR
Kapitalertragssteuer:	1,04 EUR
Eigene Spesen:	-6,12 EUR
Grundgebühr:	-8,50 EUR
	<b>-888,54 EUR</b>

**Zu Lasten**

Schlussstag: 31.8.2007  
Kassatag: 10.9.2007

**KESt pro Fondsanteil 1,44 EUR**  
**KESt-pflichtiges Wertpapier**

Abrechnungsauskunft  
36264864-12.10.2007  
Depot-Nr.: 35827372000  
Jair Zeimanovics  
35/9141  
direktanlage.at AG

Herrn  
Jair Zelmanovics  
Dianagasse 1/31  
1030 Wien

Wir haben für Sie am 12.10.2007 unten angeführtes Geschäft abgerechnet:

Geschäftsart: Kauf direkt

Zugang: 0,7215 Stk  
Titel: KYG441091090 Herald Fd SPC-Her.USA Seg.P.O.  
Reg.Shs EUR-Class EO -,001

Kurs:	1.212,82 EUR
Handelsplatz:	Außerbörslich
Handelszeit:	31.7.2007 0:00:00
Verwahrart:	WR
Positionsdaten:	Loco: Luxembourg

Kurswert:	-875,05	EUR
Kapitalertragssteuer:	0,80	EUR
Eigene Spesen:	-6,13	EUR
Grundgebühr:	-8,50	EUR
72014 Valuta 13.8.2007	<u>-888,88</u>	<b>EUR</b>

Zu Lasten Kto. 35027372014 Valuta 13.8.2007

Schlussstag: 31.7.2007  
Kassatag: 13.8.2007

KEST pro Fondsanteil 1,11 EUR  
KEST-pflichtiges Wertpapier

direktanlage.at AG  
Elisabethstraße 22  
5020 Salzburg

**Abrechnungsauskunft**  
36107562-12.10.2007  
Depot-Nr.: 35827372000  
Jair Zelmanovics  
35/9141  
direktanlage.at AG

Herrn  
Jair Zelmanovics  
Dianagasse 1/31  
1030 Wien

Wir haben für Sie am 12.10.2007 unten angeführtes Geschäft abgerechnet:

Geschäftsart: Kauf direkt

Zugang: 0,7229 Stk  
Titel: KYG441091090 Herald Fd SPC-Her.USA Seg.P.O.  
Reg.Shs EUR-Class EO -,001

Kurs: 1.210,45 EUR  
Handelsplatz: Außerbörslich  
Handelszeit: 30.6.2007 0:00:00  
Verwahrart: WR  
Positionsdaten: Loco: Luxembourg

Kurswert:	-875,03 EUR
Kapitalertragssteuer:	0,38 EUR
Eigene Spesen:	-6,13 EUR
Grundgebühr:	-8,50 EUR
	<hr/>
	-889,28 EUR

Zu Lasten Kto. 35027372014 Valuta 11.7.2007

Schlussstag: 30.6.2007  
Kassatag: 11.7.2007

KESt pro Fondsanteil 0,53 EUR  
KESt-pflichtiges Wertpapier